

布局必须消费以及国货化妆品

——零售行业周报（20180916）

核心观点

❖ 川财周观点

8月社零总额同比增速9.0%，环比上升0.2个百分点，限额以上零售额增速5.9%。近期蔬菜价格持续上涨，叠加贸易战等推升进口农产品价格，CPI有望保持温和向上，带动超市行业同店增速向好；同时叠加新零售背景下行业中少数的优质公司正在不断转型、探索，未来有望出现融合线上线下能力的新业态、新模式，出现打破传统格局的快速成长的投资机会，近期回调充分，建议逐步布局新零售中偏必须消费的超市行业。

受益于渠道变革，三四线城市使用化妆品人数快速提升，化妆品行业消费尤其是电商渠道快速提升，中国品牌得益于本土资源以及先发优势已在三四线城市、线上渠道成功布局且已有较大体量，参考成熟国家的化妆品企业的成长史，整体来看，我们认为中国化妆品企业仍有崛起机会，其中面膜品类与电商渠道最为契合，中国品牌有望依托新渠道、新用户以及数据经验的积累，在化妆品行业中崛起，尤其值得关注面膜品类。

相关标的：永辉超市、家家悦、御家汇、珀莱雅、上海家化、拉芳家化。

❖ 市场表现

沪深300指数下跌1.08%，川财消费零售指数下跌0.67%；从板块内部来看，贸易板块跌幅最小，为0.29%，一般零售板块跌幅最大，为3.45%。从公司来看，涨幅前三上市公司分别为藏格控股（+8.76%）、安德利（+4.44%）以及老凤祥（+4.40%），跌幅前三上市公司分别为中央商场（-22.32%）、青岛金王（-22.19%）以及南京新百（-10.54%）。

❖ 行业动态

闪电购和饿了么战略合作 加速实体商超新零售升级（联商网）；

拼多多有“天猫化”趋势 市值突破330亿美元（联商网）；

淘鲜达已开通132个城市 上线461家门店（联商网）；

瞄准千禧一代 联合利华推出首款衣物干洗喷剂（品观网）。

❖ 风险提示

经济下滑使得消费受到影响；新零售推进不达预期风险。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 零售与消费/商贸零售
报告时间 | 2018/09/16

👤 分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
021-68595127
ouyangyujian@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼，
100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

市场表现	4
行业数据	5
行业动态	10
公司动态	11
风险提示	12

图表目录

图 1. 商贸零售市场表现回顾	4
图 2. 本周商贸零售涨幅	4
图 3. 周涨跌幅前十	4
图 4. 社会消费品零售总额（截止至 2018 年 8 月）	5
图 5. 全国居民消费价格总指数（截止至 2018 年 8 月）	5
图 6. 消费者指数（截止至 2018 年 7 月）	6
图 7. 2018 年 8 月网络购物规模同比增长 28.2%	6
图 8. 2018 年 8 月化妆品类零售额累计同比增长 12.6%	7
图 9. 2018 年 7 月 50 家重点大型零售企业零售额同比下降 3.9%	8
图 10. 50 家重点大型零售企业零售额分项	8
图 11. 50 家重点大型零售企业零售额分项	8
图 12. 50 家重点大型零售企业零售额分项	8
图 13. 2018 年 7 月 100 家重点大型零售企业零售额同比下降 2.0%	9
图 14. 100 家重点大型零售企业零售额分项	9
图 15. 100 家重点大型零售企业零售额分项	9
图 16. 100 家重点大型零售企业零售额分项	9

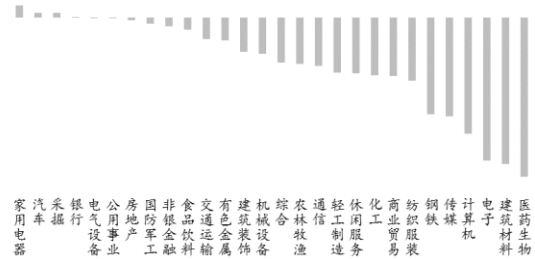
市场表现

图1. 商贸零售市场表现回顾

指数名称	收盘价	一周涨跌幅	一月涨跌幅	三月累计	今年累计
贸易	3,684	-0.29%	-4.30%	-11.96%	-42.26%
一般零售	3,524	-3.45%	-4.90%	-22.12%	-35.71%
专业零售	8,598	-0.80%	-1.76%	-16.20%	-17.40%
商业物业经营	746	-0.76%	-2.03%	-13.05%	-50.63%
商业贸易	3,283	-2.01%	-3.83%	-18.09%	-35.92%
沪深300	3,242	-1.08%	-1.06%	-13.62%	-2.05%
创业板指	5,533	-3.17%	-5.61%	-18.83%	-14.51%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 本周商贸零售涨幅



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图3. 周涨跌幅前十

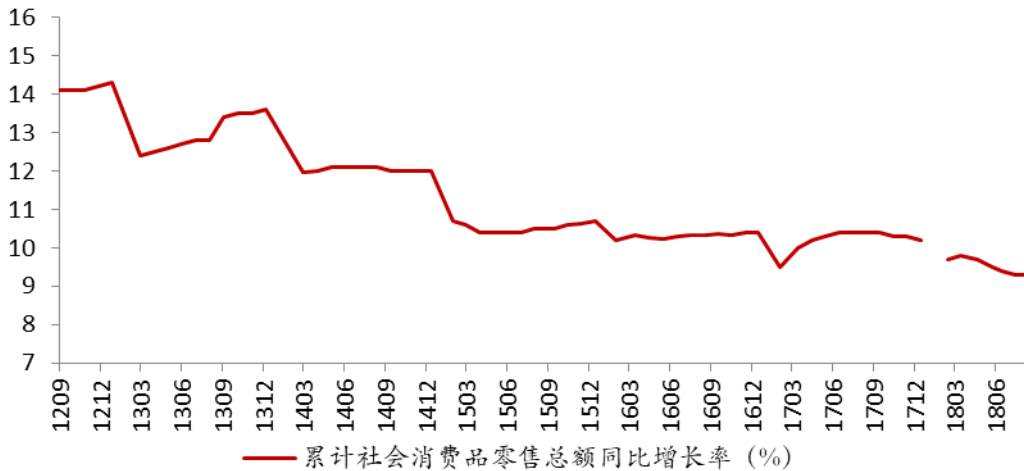
周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价	代码	公司简称	涨跌幅 (%)	收盘价
000408.SZ	藏格控股	8.76	12.4	600280.SH	中央商场	-22.32	4.3
603031.SH	安德利	4.44	14.1	002094.SZ	青岛金王	-22.19	5.6
600612.SH	老凤祥	4.40	36.6	600682.SH	南京新百	-10.54	10.2
002416.SZ	爱施德	4.29	5.8	603708.SH	家家悦	-9.77	20.1
000062.SZ	深圳华强	2.52	19.5	600247.SH	*ST成城	-8.88	4.6
600822.SH	上海物贸	2.14	10.5	002336.SZ	人人乐	-8.20	8.0
002024.SZ	苏宁易购	1.45	12.6	600729.SH	重庆百货	-7.48	25.6
600693.SH	东百集团	1.44	5.6	601116.SH	三江购物	-7.44	13.8
000987.SZ	越秀金控	1.31	6.9	603214.SH	爱婴室	-7.43	42.6
600241.SH	时代万恒	1.21	6.7	002127.SZ	南极电商	-7.40	7.0

资料来源: Wind, 川财证券研究所

行业数据

【社会消费品零售总额】

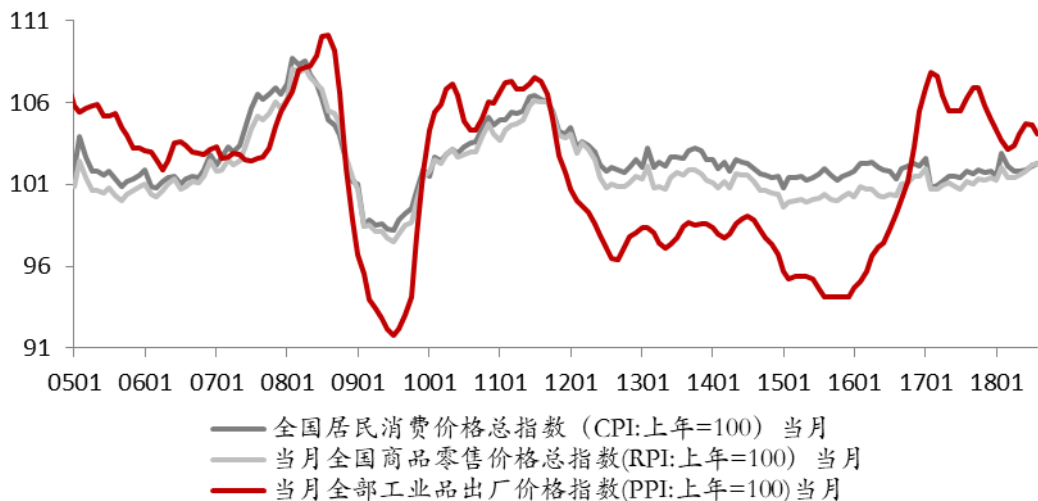
图4. 社会消费品零售总额（截止至2018年8月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【全国居民消费价格总指数】

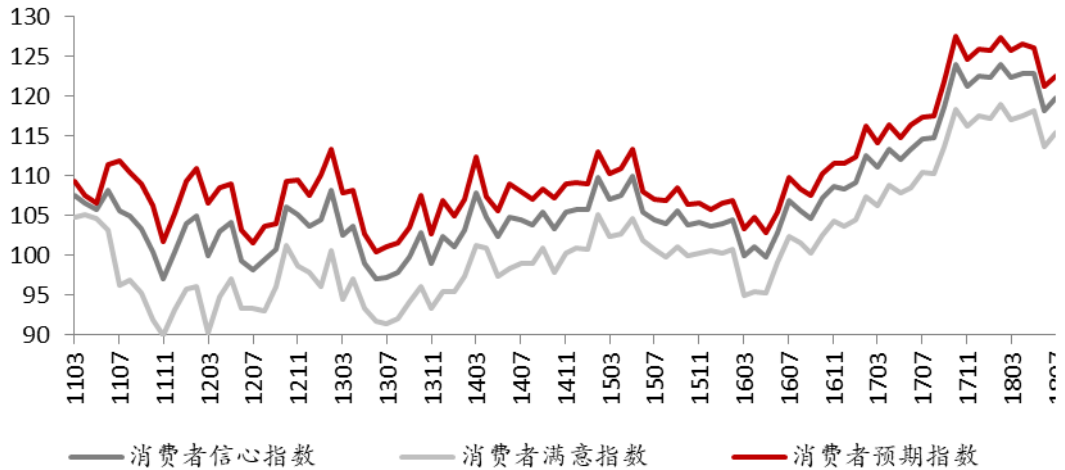
图5. 全国居民消费价格总指数（截止至2018年8月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【消费者指数】

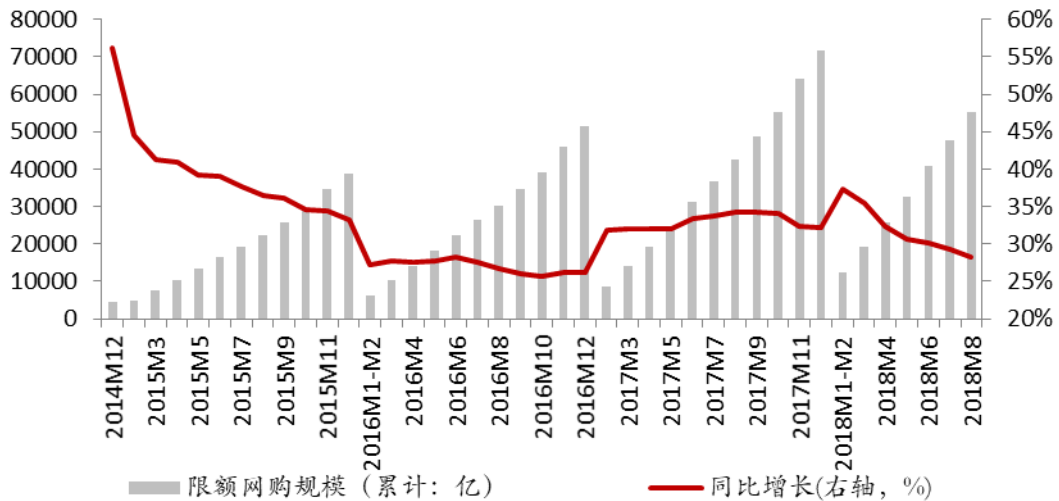
图6. 消费者指数（截止至 2018 年 7 月）



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【网购规模】

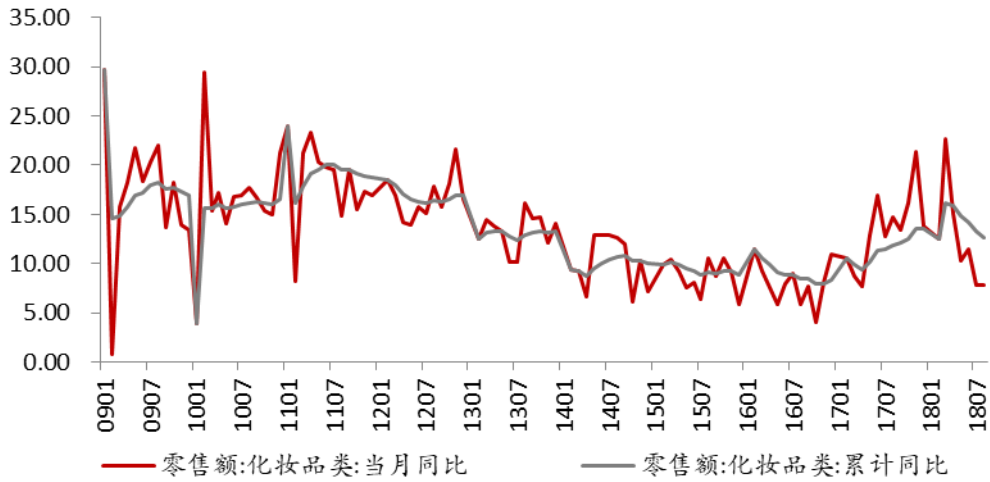
图7. 2018 年 8 月网络购物规模同比增长 28.2%



资料来源：国家统计局，wind，前瞻网，川财证券研究所

【化妆品】

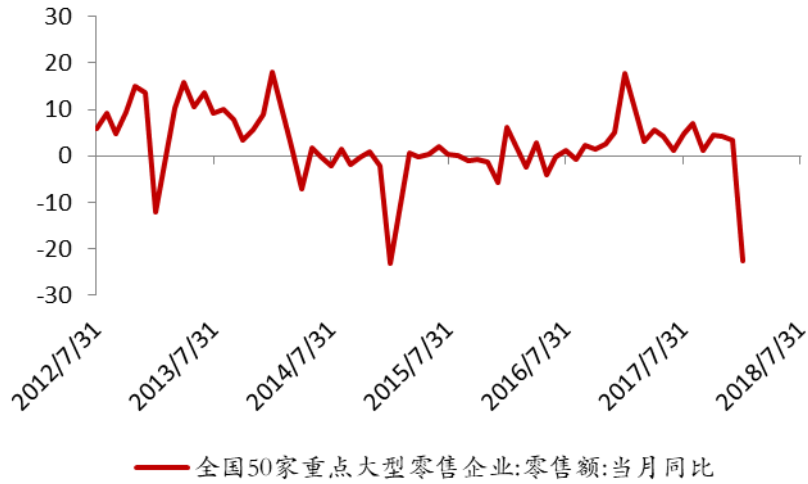
图8. 2018年8月化妆品类零售额累计同比增长12.6%



资料来源: 国家统计局, 川财证券研究所

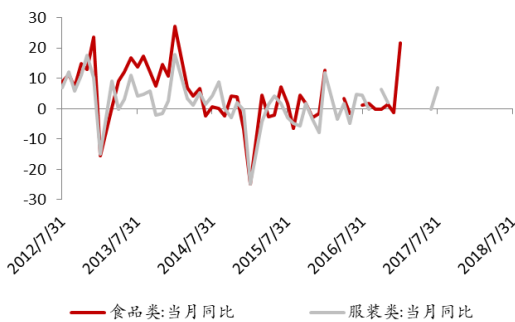
【50家重点大型零售企业零售额同比增速】

图9. 2018年7月50家重点大型零售企业零售额同比下降3.9%



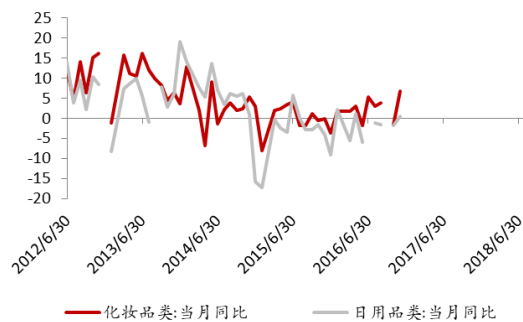
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图10. 50家重点大型零售企业零售额分项



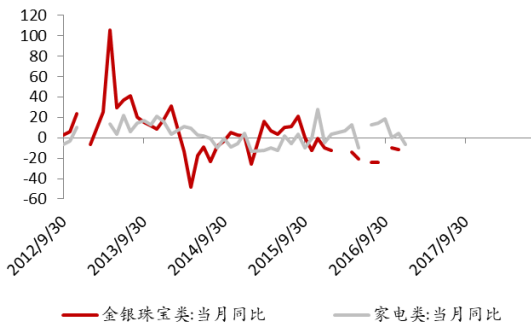
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图11. 50家重点大型零售企业零售额分项



资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图12. 50家重点大型零售企业零售额分项

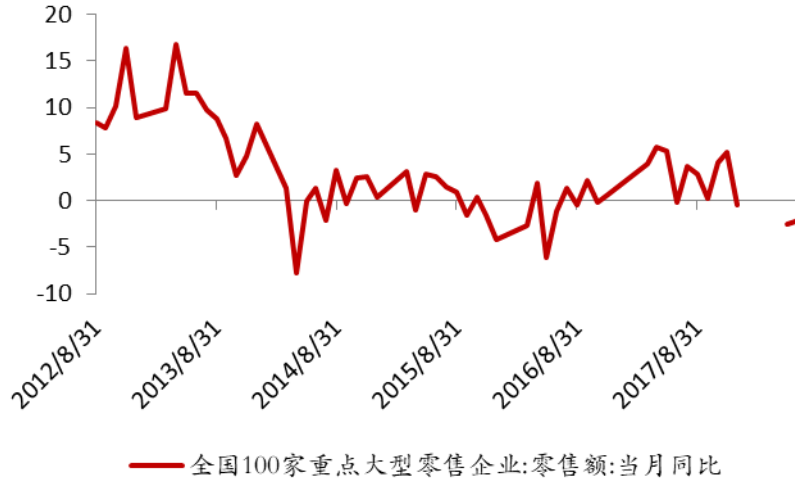


资料来源:国家统计局,川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

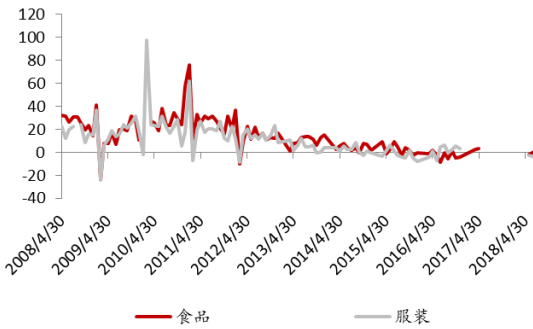
【100家重点大型零售企业零售额同比增速】

图13. 2018年7月100家重点大型零售企业零售额同比下降2.0%



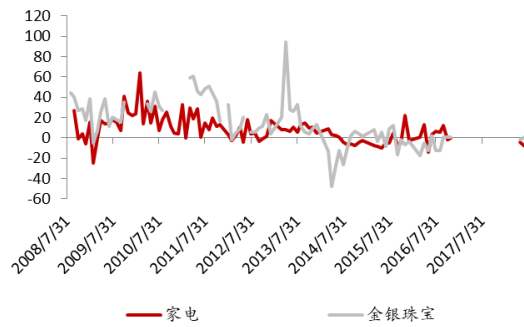
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图14. 100家重点大型零售企业零售额分项



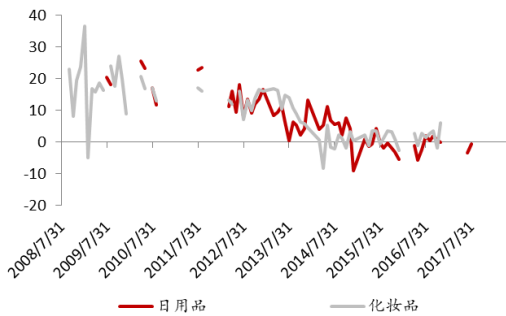
资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图15. 100家重点大型零售企业零售额分项



资料来源:国家统计局,川财证券研究所

图16. 100家重点大型零售企业零售额分项



资料来源:国家统计局,川财证券研究所

行业动态

<p>闪电购和饿了么战略合作 加速实体商超新零售升级 (联商网)</p>	<p>联商网 9 月 13 日消息: 近日, 闪电购和饿了么签署战略合作协议, 双方将共同致力于为连锁商超便利店等实体零售企业提供新零售解决方案, 并在资源、技术、商务等多方面展开合作, 扶持零售商家在饿了么平台的业务增长。闪电购创始人王永森表示, 从餐饮到新零售, 行业特性不同, 对于零售企业的赋能要求更加不同。闪电购基于对实体商超业务的深入了解, 可以与饿了么一起在本地生活服务生态中进一步完善新零售产品体系。此次合作上, 闪电购将基于 4 年的实体零售线上运营经验, 为广大零售商家在饿了么本地生活服务生态中提供系统服务和深度的运营服务, 从而提升商户业绩。据了解, 双方合作后的第一步动作, 将共同扶持一批头部商家, 来打造标杆案例。</p>
<p>拼多多有“天猫化”趋势 市值突破 330 亿美元 (联商网)</p>	<p>9 月 13 日美股收盘, 拼多多股价暴涨 30%, 市值 332 亿美元, 跻身美股中概股前四名, 仅次于阿里、百度、京东。一度跌破发行价之后, 投资者为什么开始看好拼多多? 这家争议公司最近起了什么变化? 其中一个答案是“天猫化”。7 月 31 日, 拼多多发布两则定向品牌招商公告, 涉及到服饰、美妆、箱包、食品、数码家电、家具、建材等品类, 覆盖了几乎所有叫得上名字的主流品牌。8 月 31 日, 拼多多 App 改版, 在首页正中央的位置出现“品牌馆”, 与普通小 C 店铺区分开来。据拼多多内部人士透露, 拼多多内部对品牌馆表现出足够重视。品牌馆有专门运营人员。除了对特定品牌进行定向招商外, 也会从已经入住的企业类商家中筛选出符合条件的店铺, 邀请入驻。</p>
<p>淘鲜达已开通 132 个城市 上线 461 家门店 (联商网)</p>	<p>9 月 14 日, 亿邦动力获悉, 主打生鲜百货 1 小时送达的淘鲜达目前已开通 132 个城市, 上线 461 家门店。据了解, 这些门店包括已改造的大润发家门店、盒马、三江购物超市、盒小马和其他一些传统线下商超。淘鲜达以手机淘宝首页作为线上入口, 在接入门店周边 3 公里范围内的用户手机上均可查看, 是阿里采用盒马模式, 从商品力、顾客体验、运营效率三方面改造区域零售企业存量门店的业务。淘鲜达是阿里巴巴新零售战略的一部分, 被称为盒马鲜生的“姊妹篇”。前者主要面向存量市场, 即改造已有实体门店, 后者更多是开发增量市场, 相当于平地起高楼。二者均可联合实体零售商做到线上线下一体化、支付一体化、库存一体化、营销一体化、物流一体化、供应链一体化。</p>
<p>瞄准千禧一代 联合利华推出首款衣物干洗喷剂 (品观网)</p>	<p>品观网 9 月 13 号讯, 瞄准千禧一代, 联合利华推出了一种干洗喷剂“Day 2”, 专门针对穿过而未洗的衣服。使用者将喷雾喷洒在衣物上, 抚平, 然后悬挂大约 15 分钟, “织物硬化分子”就能发挥作用, 去皱、除臭, 同时软化布料。一瓶 200 毫升的喷剂售价 7.50 英镑 (约 67 元人民币), 能用 25 次, 可节省 60 升水。据称, 这是世界上第一个针对衣物的干洗喷雾, 目的是让“千禧一代穿‘旧’衣服时更有自信”。其投资人指出, 千禧一代是公司竞争力的关键——从纽约到柏林再到东京, 这个群体以闪电般的速度更新了数十年以来的消费习惯。他们的品牌忠诚度不高, 希望产品是环保的, 同时能节约时间。因此, 洗衣皂和厕所清洁剂等传统产品为主的销售模式必须改变。而在路透社的报道中, 它旗下的洗衣液品牌还与应用程序合作, 提供洗衣服务。</p>

公司动态

公司名称	公告内容
【老凤祥】	公司公告，公司下属控股子公司上海老凤祥有限公司持股高管和员工持股会，与央地融合（上海）工艺美术股权投资中心签署《关于上海老凤祥有限公司之股权转让协议》，21.99%股份转让现金作价 27.05 亿元。
【永辉超市】	公司公告，2018 年限制性股权激励计划，拟向核心管理层和业务骨干共 21 人授予不超过 765.09 万股限制性股票（约占总股本的 0.08%），授予价格 4.15 元/股（略低于 2017 年限制性股票授予价格 4.58 元）。股票来源为二级市场回购 43.75 万股+2017 年限制性股票激励计划回购账户中剩余的 721.34 万股。考核条件为：2018-2020 年，每个会计年度对应上一年净利润（扣除创新业务和股权激励影响）增长不低于 20%或公司总营收增长不低于 25%，同 2017 年股权激励考核条件。此次股权激励对应 2018-2020 年新增摊销费用：277/149/57 万元，相较 2017 年股权激励对应 2018-2020 年摊销费用：6.84/2.63/1.05 亿元，影响微小。
【中央商场】	南京快佳超市有限公司系南京中央商场（集团）股份有限公司（全资子公司，公司全资子公司南京云中央科技有限公司持有 5%的股权；公司全资子公司南京中央商场便利有限公司持有 95%的股权。云中央与安徽中商便利店有限公司签订《股权转让协议》，云中央将所持有的南京快佳超市 5%的股权转让给安徽便利，股权转让价格为人民币 25 万元，南京便利放弃优先受让权。

风险提示

- 1、经济下滑使得消费受到影响；
- 2、新零售推进不达预期风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003